



European Securities and
Markets Authority

Насоки за компетентните органи и дружествата, управляващи ПКИПЦК

Насоки относно измерване на риска и изчисляването на глобалния риск за някои
видове структурирани ПКИПЦК





European Securities and
Markets Authority

Дата: 23 март 2012 г.
ESMA/2012/197BG

Съдържание

I.	Обхват	3
II.	Определения	3
III.	Цел	3
IV.	Спазване на изискванията и задължения за докладване	4
V.	Насоки относно измерване на риска и изчисляването на глобалния риск за някои видове структурирани ПКИПЦК	4

I. Обхват

1. Настоящите насоки се прилагат по отношение на *компетентните органи и дружествата, управляващи предприятия за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа* (ПКИПЦК).

II. Определения

2. За целите на настоящите насоки термините, отбелязани в курсив, имат значението, определено в таблицата по-долу:

<i>Компетентни органи</i>	Органите, посочени в член 97 от <i>Директивата относно ПКИПЦК</i>
<i>Дружество, управляващо ПКИПЦК</i>	дружество, чиято обичайна дейност е управлението на ПКИПЦК под формата на взаимни фондове или инвестиционни дружества (колективно управление на портфейли на ПКИПЦК)
<i>Директива относно ПКИПЦК</i>	Директива 2009/65/ЕО на Европейския парламент и на Съвета от 13 юли 2009 г. относно координирането на законовите, подзаконовите и административните разпоредби относно предприятията за колективно инвестиране в прехвърлими ценни книжа (ПКИПЦК) (преработена версия)
<i>Общи насоки</i>	Насоки относно измерване на риска и изчисляването на глобалния риск и риска от насрещната страна за ПКИПЦК, публикувани от Европейския комитет на регулаторите на ценни книжа (ЕКРЦК) (референтен номер CESR/10-788)
<i>ЕОЦКП</i>	Европейски орган за ценни книжа и пазари

III. Цел

3. Настоящите насоки допълват изискванията относно изчисляването на глобалния риск, свързан с дериватните инструменти от член 51, параграф 3 от *Директивата относно ПКИПЦК* и членове 40—42 от Директива 2010/43/ЕС на Комисията. Европейският комитет на регулаторите на ценни книжа изрази становище, че посочените разпоредби следва да бъдат допълнени с по-подробни насоки относно изчисляването на глобалния риск с цел да се избегне положение, при което методът за изчисляване, използван от ПКИПЦК, може да се различава значително в зависимост от правилата в неговата държава-членка. Това доведе до приемането на *Общите насоки* през юли 2010 г.
4. Целта на настоящите насоки е на някои структурирани ПКИПЦК, описани в насока 1, да се предостави незадължителен режим за изчисляване на глобалния риск чрез използване на подхода за задълженията.

IV. Спазване на изискванията и задължения за докладване

Статут на насоките

5. Настоящият документ съдържа насоки, издадени съгласно член 16 от Регламента за ЕОЦКП¹. Съгласно член 16, параграф 3 от регламента компетентните органи и участниците на финансовите пазари полагат всички усилия за спазване на насоките.
6. В насоките е представено становището на *ЕОЦКП* за подходящите надзорни практики в Европейската система за финансов надзор или за това как правото на Съюза следва да се прилага в дадена област. Поради това *ЕОЦКП* очаква всички *компетентни органи* и участници на финансовите пазари, за които се прилагат насоки, да спазват насоките, освен ако не е посочено друго. Компетентните органи, за които се прилагат насоките, следва да ги спазват чрез включването им в надзорните си практики, включително когато конкретни насоки в рамките на документа са насочени предимно към участниците на финансовите пазари.

Изисквания за докладване

7. *Компетентните органи* трябва да уведомят *ЕОЦКП* дали спазват или възнамеряват да спазват настоящите насоки, или да посочат причините за неспазването им, в срок от 2 месеца от датата на публикуването.
8. *От дружествата, управляващи ПКИПЦК*, не се изисква да докладват дали спазват настоящите насоки.

V. Насоки относно измерване на риска и изчисляването на глобалния риск за някои видове структурирани ПКИПЦК

9. ПКИПЦК, които изпълняват напълно критериите от точка 10, могат да изчисляват глобалния риск, като използват подхода за задълженията по описания в точка 11 начин.
10. Критериите са:
 - а) ПКИПЦК е пасивно управлявано предприятие, структурирано за постигане на падежа на предварително определена възвращаемост, което във всеки един момент разполага с активите, необходими да се гарантира, че тази предварително определена възвращаемост ще бъде постигната;
 - б) ПКИПЦК се основава на формула и предварително определената възвращаемост може да бъде разделена на ограничен брой отделни сценарии, които зависят от стойността на базовите активи и които предлагат на инвеститорите различна възвращаемост;

¹ Регламент (ЕС) № 1095/2010 на Европейския парламент и на Съвета от 24 ноември 2010 година за създаване на Европейски надзорен орган (Европейски орган за ценни книжа и пазари), за изменение на Решение № 716/2009/ЕО и за отмяна на Решение 2009/77/ЕО на Комисията.

- в) инвеститорът може да бъде изложен на риск само с във връзка с един профил на възвращаемост във всеки момент по време на съществуването на ПКИПЦК;
 - г) използването на подхода за задълженията, определен в *Общите насоки*, за изчисляване на глобалния риск за отделните сценарии е целесъобразно, като се вземат под внимание изискванията от поле 1 от *Общите насоки*;
 - д) крайният падеж на ПКИПЦК не надвишава 9 години;
 - е) ПКИПЦК не приема нови записвания от граждани след първоначалния период на предлагане на пазара;
 - ж) максималната загуба, която ПКИПЦК може да понесе, когато портфейлът преминава от един към друг профил на възвращаемост, трябва да бъде ограничена до 100 % от първоначалната офертна цена; и
 - з) въздействието на резултатите от един-единствен базов актив върху профила на възвращаемост, когато ПКИПЦК преминава от един към друг сценарий, отговаря на изискванията за диверсификация съгласно Директивата относно ПКИПЦК въз основа на първоначалната нетна стойност на активите на ПКИПЦК.
11. Методът за изчисляване е подходът за задълженията, представен в *Общите насоки*, но коригиран по следния начин:
- а) Инвестиционната стратегия на базата на формула за всяка предварително определена възвращаемост се разделя на отделни сценарии за възвращаемост.
 - б) Финансовите деривативни дериватни инструменти, предвидени във всеки сценарий, се оценяват с цел да се установи дали деривативът дериватът може да бъде изключен от изчисляването на глобалния риск съгласно условията в поле 3 или поле 4 от *Общите насоки*.
 - в) Финално ПКИПЦК изчислява глобалния риск на отделените сценарии с цел да се оцени спазването на ограничението за глобалния риск от 100 % от нетната стойност на активите.
12. От ПКИПЦК, които отговарят на критериите, посочени в точка 10, букви а), б), в) и д) по-горе, и които са получили разрешение преди 1 юли 2011 г., не се изисква да отговарят на условията от полета 1—25 от *Общите насоки*, при условие че спазват всички правила, определени от компетентния орган в тяхната държава, при изчисляването на глобалния риск.
13. Управляващите ПКИПЦК дружества, които използват подхода за изчисляване на глобалния риск, представен в настоящите насоки, следва да гарантират, че проспектът:
- а) съдържа пълна информация за инвестиционната политика, базовите формули за риск и възвращаемост на ясен език, който може да бъде разбран лесно от инвеститорите на дребно; и

- б) включва ясно предупреждение за риска, което уведомяващо инвеститорите, които изкупува обратно инвестицията си преди падежа, че няма да се възползват от предварително определената възвращаемост и могат да понесат значителни загуби.